



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

基差回归， 关注期现联动

碳酸锂月报

2024/01/05



MINMETALS
FUTURES

曾宇轲（联系人）

☎ 0755-23375139

✉ zengyuke@wkqh.cn

👤 从业资格号：F03121027

吴坤金（有色金属组）

👤 从业资格号：F3036210

👤 交易咨询号：Z0015924

目录

CONTENTS



01 月度评估及策略推荐

04 需求端

02 期现市场

05 库存

03 供给端

06 成本端

01

月度评估及策略推荐

- ◆ 期现市场：1月4日SMM 电池级碳酸锂报价93000-100800元，周内均价企稳，月跌幅27%。碳酸锂合约月内震荡。1月4日，碳酸锂期货主力合约LC2407收盘价10450元，主力合约报价升水实际现货成交价7000元。基本面维持弱势，碳酸锂供应连续增加，需求端下滑明显。前期碳酸锂现货贴水期货盘面近万元，持货商考虑盘面交割，现货市场锂盐厂挺价意愿高，拒绝高折扣。叠加利好传言，锂价企稳。临近周末基差回归，期现套利收窄，同时下游需求显著减少，预计现货价继续承压。短期现货预计震荡偏弱，基本面弱势难以支撑期货盘面强势，关注锂价期现联动。
- ◆ 供给：1月4日国内碳酸锂周产量报9352吨，环比上周增3.0%。非洲矿国内一体化盐厂持续爬坡，外购矿利润修复，碳酸锂周度产量连续增加。
- ◆ 需求：预计全年国内新能源汽车销量920-940万辆，全球新能源汽车销量接近1400万辆，环比2022年增约40%。全年国内锂电池产量有望突破880GWh。终端市场表现依旧可观，但电池材料生产旺季已过，12月排产下降明显。据以往经验，2024年一季度需求端难有提振。
- ◆ 库存：据SMM1月4日数据显示，社会库存累库3112吨至69696吨，其中上游较上周累库1045吨至41340吨，其他环节累库2067吨。碳酸锂库存较12月初累计近8000吨。锂盐消费进入淡季，周度供应稳步增长，国内锂盐和港口锂盐充足，锂盐累库预期将延续，可能在2024年2季度达到历史峰值。
- ◆ 成本：1月4日SMM澳大利亚进口SC6锂精矿CIF报价880-1040美元/吨，月内跌33.79%。外购锂精矿成本崩塌，最优惠矿价碳酸锂单吨成本接近8万元。短期需关注澳大利亚、非洲等地高成本锂矿是否有减停产预期。

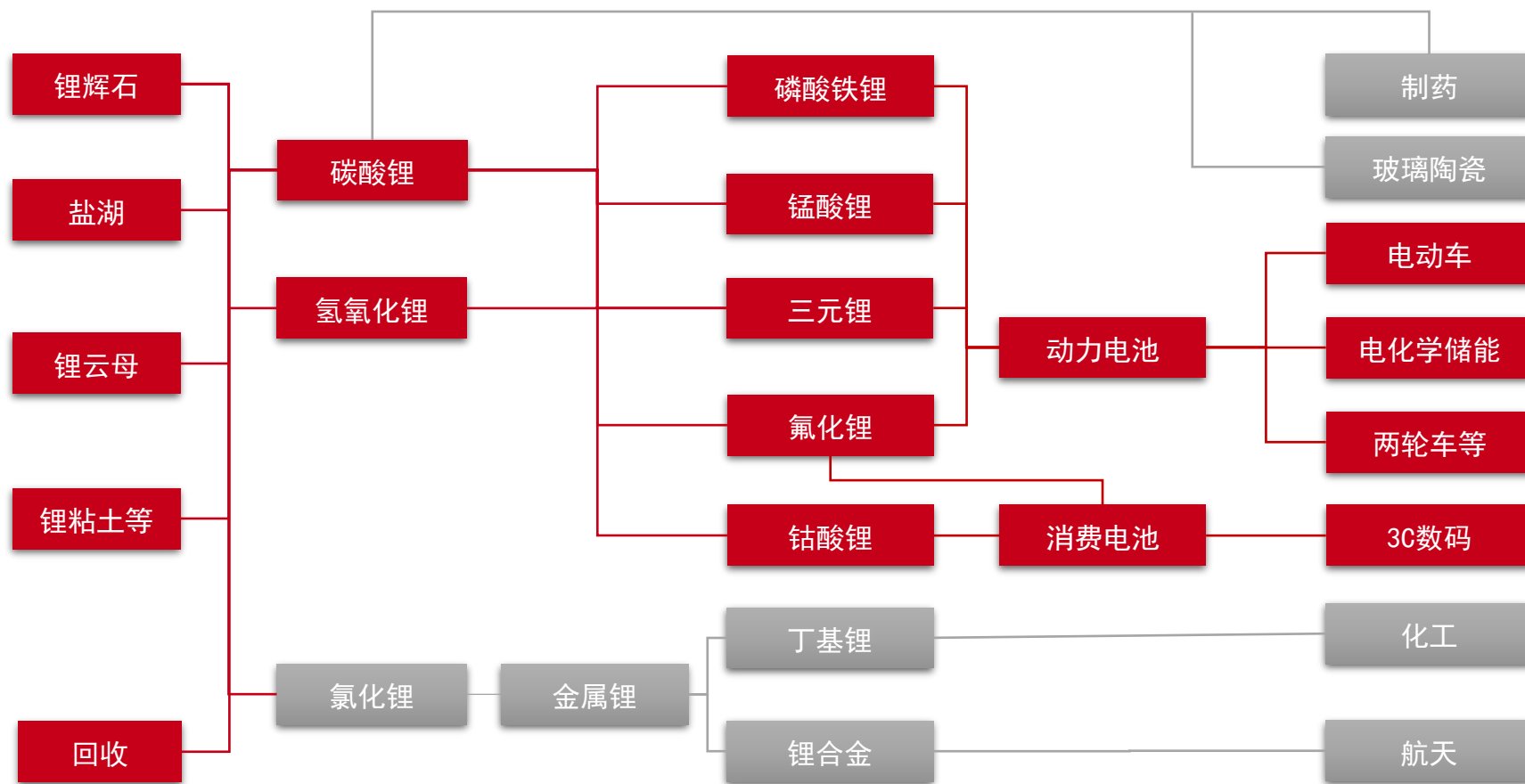
交易策略建议						
策略类型	操作建议	盈亏比	推荐周期	核心驱动逻辑	推荐等级	首次提出时间
无						
无						

碳酸锂供需平衡表

类别	单位	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月E	12月E	2023累计	2022年	同比	2024	1月	2月	3月
平衡表	碳酸锂总供给量	吨	47335	38848	46422	39649	42057	53047	57537	54641	54806	50870	59737	54200	599149			53200	52100	53200
	碳酸锂总需求量	吨	35980	36348	34654	37694	46316	53674	57770	58695	57710	56167	53130	48699	576840			46431	45298	47123
	碳酸锂供需差	吨	11355	2500	11768	1955	-4259	-627	-233	-4054	-2904	-5297	6607	5501	22309			6769	6802	6077
进出口	碳酸锂进口量	吨	12081	9461	17428	11313	10109	12787	12930	10800	13656	10762	17040	13000	151367	136093	11.22%	12000	12000	12000
	碳酸锂出口量	吨	672	1416	951	1013	1434	863	707	1181	574	318	396	800	10325	10437	-1.07%	800	800	800
	碳酸锂净进口	吨	11409	8045	16477	10300	8675	11924	12223	9619	13082	10444	16644	12200	141042	146530	-3.75%	11200	11200	11200
供给量	碳酸锂产量总	吨	35926	30803	29945	29349	33382	41123	45314	45022	41724	40426	43093	42000	458107	318945	43.63%	42000	40900	42000
	其中：锂辉石	吨	11142	9535	11632	10919	11319	12579	12591	14269	12853	12753	15249	14000	148841			14000	13500	14000
	锂云母	吨	14267	10913	8649	6613	8452	10489	13110	11666	10527	10085	12750	11500	129021			11500	11200	11500
	盐湖	吨	5038	5726	5851	6072	7678	9299	9917	10567	9883	8843	7512	8000	94386			8000	8000	8000
	回收	吨	5479	4629	3814	5744	5933	8756	9696	8520	8461	8745	7582	8500	85859			8500	8200	8500
需求量	磷酸铁锂产量	吨	87400	85200	78600	93381	119570	141862	156680	150640	152260	147090	140900	128000	1481583	1041700	42.23%	125000	120000	125000
	三元材料产量	吨	39795	46090	44900	42605	44610	48660	53020	54800	53920	50970	46220	43100	568690	552467	2.94%	41320	39520	41320
	其中：3系NCM	吨	224	224	220	220	272	326	426	360	360	360	400	300	3692	3130		220	220	220
	5系NCM	吨	5791	6878	6490	6472	6864	8356	8521	13760	12760	12720	11050	10500	110162	131196		9800	9500	9800
	6系NCM	吨	10982	12630	12920	12353	14040	14070	14120	14167	14020	14060	12245	11000	156607	128289		10500	9800	10500
	8系NCM	吨	21548	25058	24070	22460	22234	24700	28645	25832	25580	22630	21225	20000	283982	273472		19500	18800	19500
	NCA	吨	1250	1300	1200	1100	1200	1208	1308	1200	1200	1200	1300	1300	14766	13510		1300	1200	1300
	磷酸锰铁锂产量	吨	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	36000	-	-	3000	3000	3000
	钴酸锂产量	吨	3300	4150	5050	5650	6440	7060	7270	6880	6000	6500	6500	5500	70300	63620	10.50%	3300	4150	5050
	锰酸锂产量	吨	4160	4400	4060	5680	7490	8000	7980	7500	7670	6500	5500	5000	73940	71645	3.20%	4160	4400	4060
六氟磷酸锂	吨	12487	11424	10560	5810	8805	11659	12244	14555	12014	11319	10500	10000	131377	117797	11.53%	10000	10000	10000	
锂电碳酸锂总耗用量	吨	32980	33348	31654	34694	43316	50674	54770	55695	54710	53167	50130	45699	540840	416462	29.87%	43431	42298	44123	
传统工碳需求	吨	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	36000			3000	3000	3000	
库存	总库存	吨	65552	68682	81861	84196	82015	70218	68862	72909	65591	59760	61852	66600	-			72500	77500	81500
	其中：冶炼厂库存	吨	32730	53606	67097	64624	44055	28612	39172	43325	29505	36540	37865	40000	-			46000	51000	55000
	正极库存	吨	7822	7576	7264	9182	20694	19279	13088	12107	19116	10720	11768	13600				12000	12000	12000
	电池厂	吨	18000	5500	4000	6515	9966	10952	9502	13777	12240	8200	8019	8000				10000	10000	10000
	其他	吨	7000	2000	3500	3875	7300	11375	7100	3700	4730	4300	4200	5000	-			4500	4500	4500

资料来源：Mysteel、SMM、百川盈孚、五矿期货研究中心

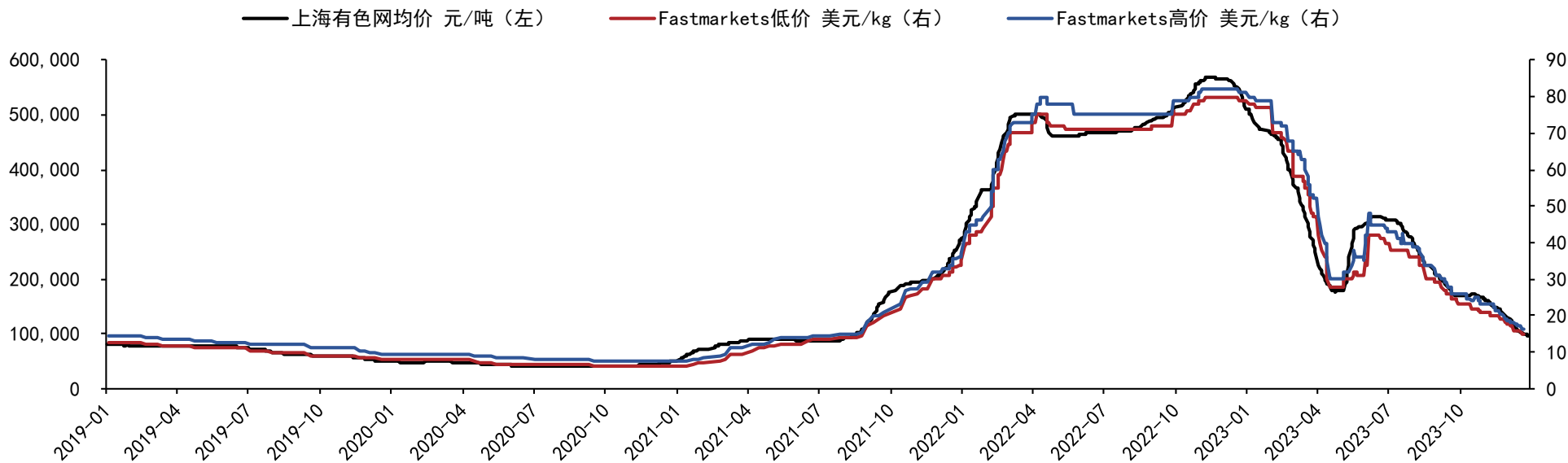
产业链图示



02

期现市场

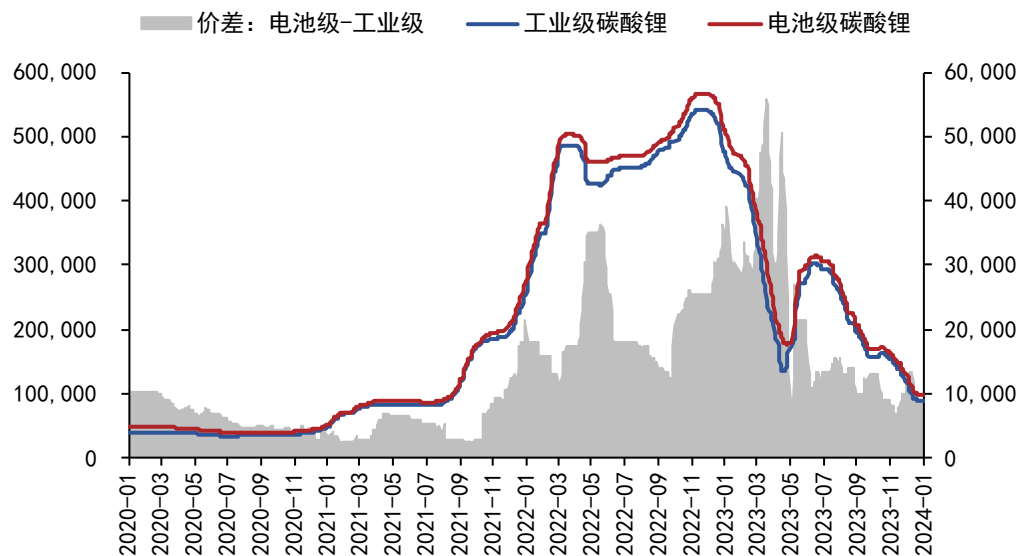
图1：碳酸锂现货价格(元/吨)



资料来源：SMM、FASTMARKETS、五矿期货研究中心

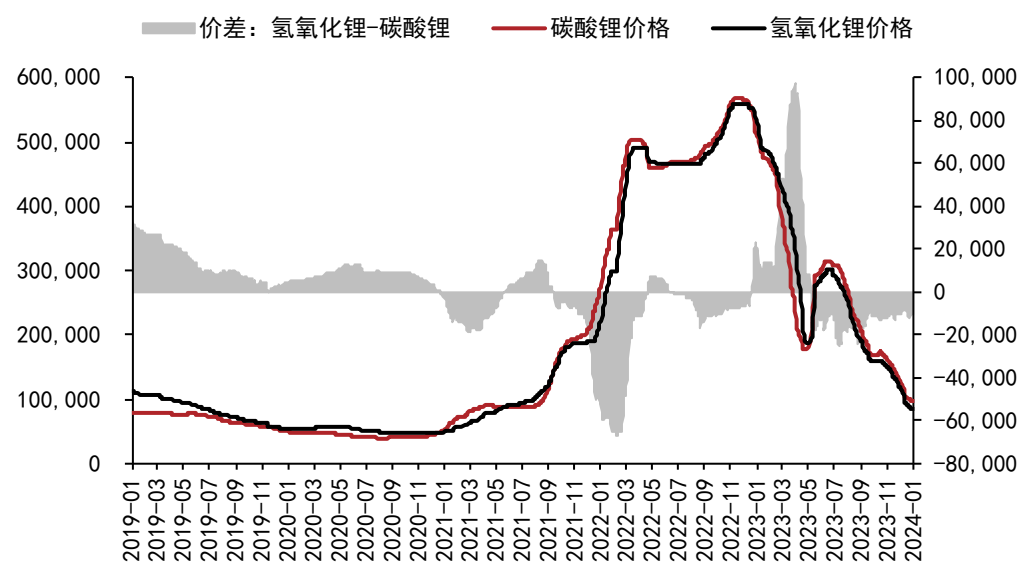
1月4日SMM 电池级碳酸锂报价93000-100800元，周内均价企稳，月跌幅27%。碳酸锂现货报价贴水期货盘面近万元，持货商考虑盘面交割，现货市场锂盐厂挺价意愿高，拒绝高折扣，叠加利好传言，锂价企稳。临近周末基差回归，期现套利收窄，同时下游需求显著减少，预计现货价继续承压。

图2：电池级碳酸锂和工业级碳酸锂现货行情（元/吨）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

图3：电池级碳酸锂和电池级氢氧化锂现货行情（元/吨）



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

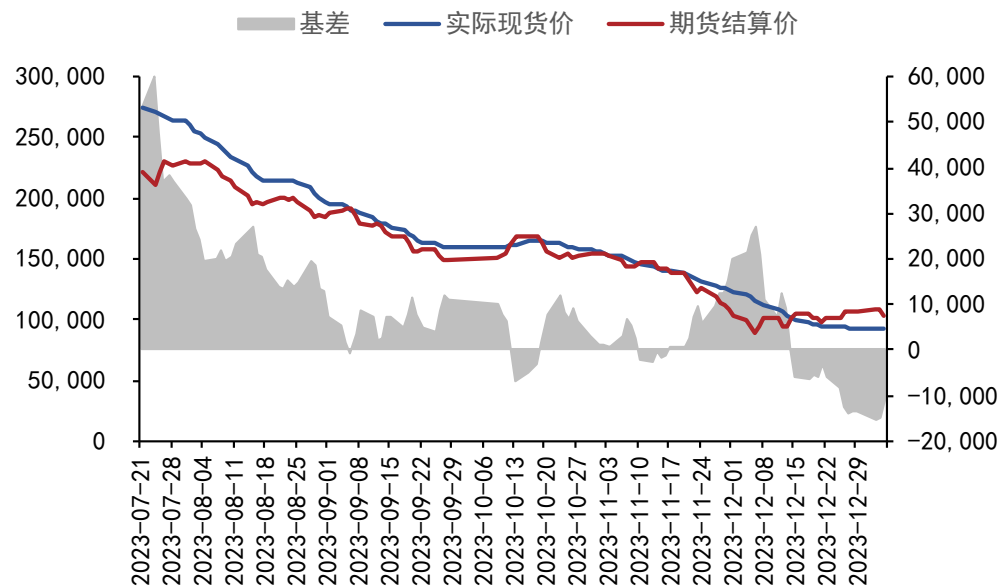
- 1、电池级碳酸锂和工业级碳酸锂价格价差为7900元，前期工碳期现套利空间明显，工碳市场需求走高。
- 2、电池级碳酸锂和氢氧化锂价差10650元。

图4：广期所碳酸锂主力合约行情(元/吨)



资料来源：文华商品、五矿期货研究中心

图5：主力合约基差(元/吨)



资料来源：WIND、SMM、五矿期货研究中心

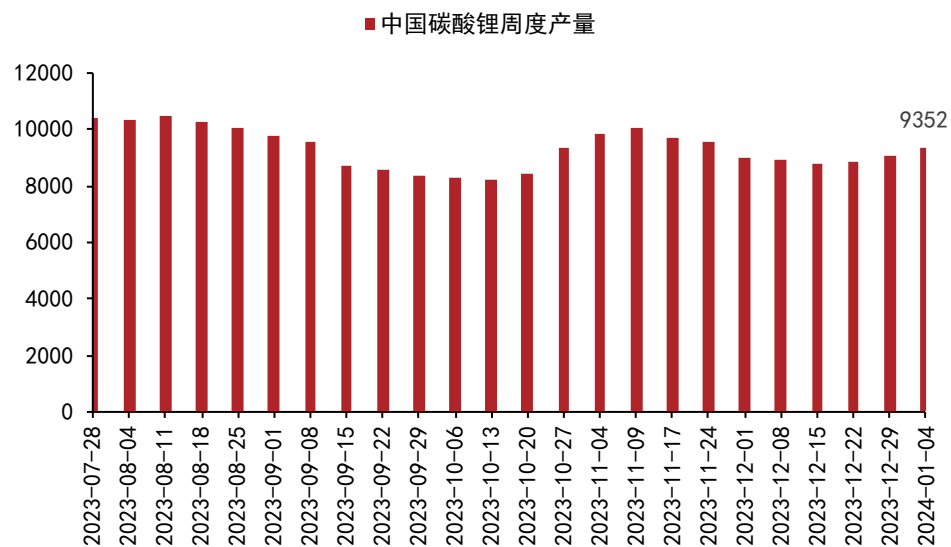
碳酸锂合约月内震荡。1月4日，碳酸锂期货主力合约LC2407收盘价10450元，主力合约报价升水实际现货成交价7000元。

03

供给端

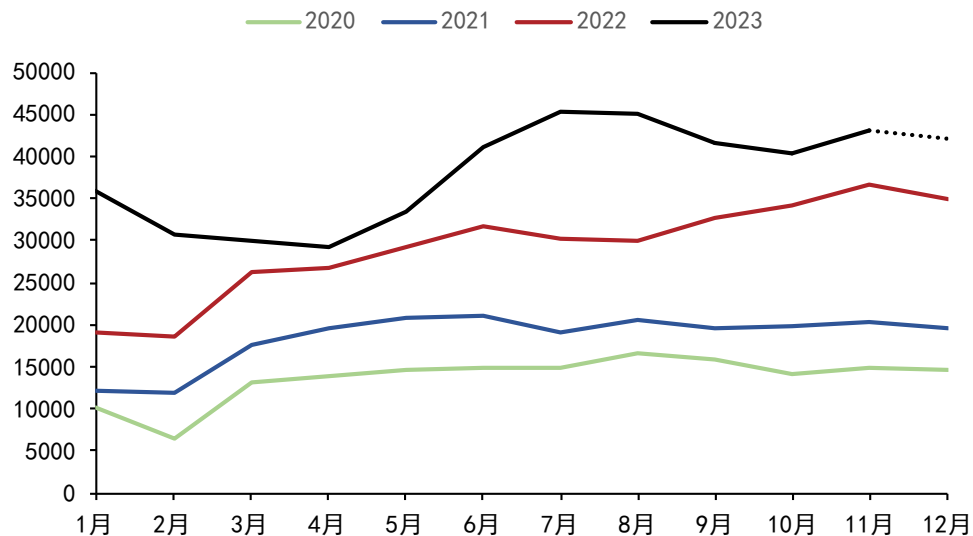


图6：国内碳酸锂周度产量(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

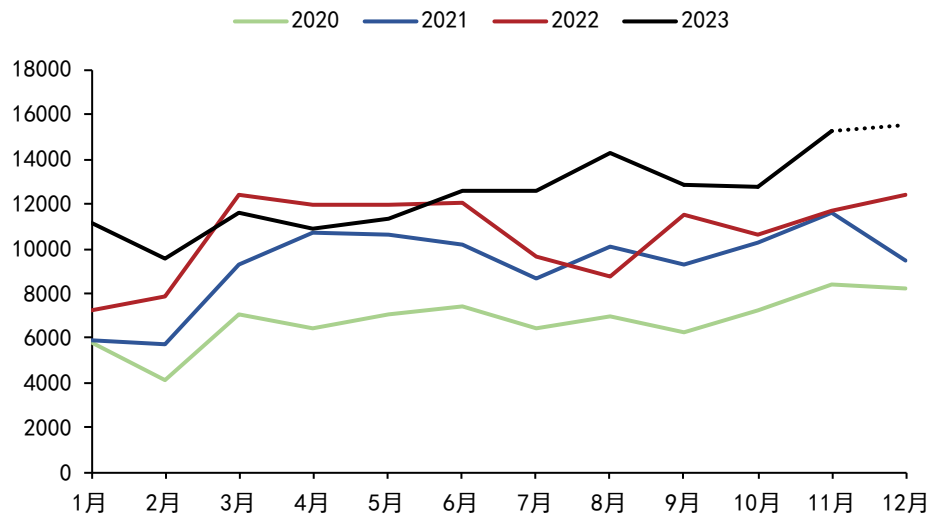
图7：国内碳酸锂月度产量(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

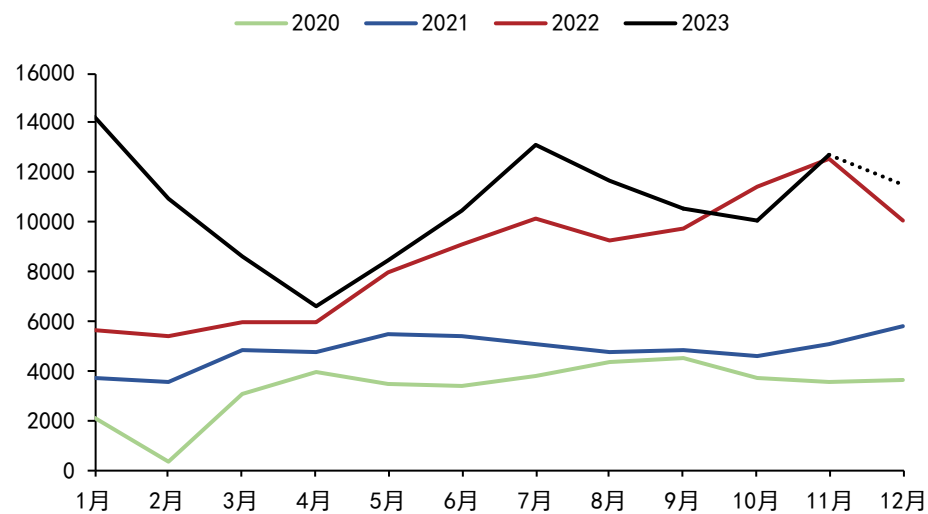
- 1、1月4日国内碳酸锂周产量报9352吨，环比上周增3.0%。非洲矿山国内一体化盐厂持续爬坡，外购矿利润修复，碳酸锂周度产量连续增加。
- 2、11月碳酸锂产量43093吨，环比10月增6.6%。中资非洲矿山精矿持续输入，碳酸锂产量恢复。12月江西外购矿冶炼厂和锂云母一体化企业产量较悲观，预计较11月产量小幅下降。

图8：锂辉石碳酸锂产量(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

图9：锂云母碳酸锂产量(吨)



资料来源：SMM、五矿期货研究中心

1、11月锂辉石碳酸锂产量15249吨，环比10月大增19.6%。华友钴业、中矿资源、盛新锂能等中资企业津巴布韦锂精矿持续输入，国内锂辉石碳酸锂月度产量再创新高。

2、11月锂云母碳酸锂产量12750吨，环比10月增26.4%。宁德时代锂云母矿持续放量，外购矿亏损企业提高代工份额。12月一体化锂云母企业面临较大压力，产量大概率回调。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/437141023156006032>